

Yurt Dışı Piyasalara İlişkin Veriler	Kapanış	Fark (%)
Nasdaq 100 Endeksi	19.214,40	2,79
Dow Jones Endeksi	40.093,40	1,23
S&P 500 Endeksi	5.503,75	2,03
Nasdaq 100 Vadeli Kontratı	19.447,50	0,68
Dow Jones Vadeli Kontratı	40.303,00	0,10
S&P 500 Vadeli Kontratı	5.541,25	0,54
Ons Altın	3297,00	-1,69
Ons Gümüş	33,32	-0,77
Gram Altın	4072,84	-1,35
Gram Gümüş	41,16511	-0,47
USDTRY Paritesi	38,4227	0,20
EURTRY Paritesi	43,6007	-0,20
EURUSD Paritesi	1,1335	-0,49
GBPUSD Paritesi	1,3283	-0,45
USDJPY Paritesi	143,71	0,76

Yurt İçi Piyasalara İlişkin Veriler	Kapanış	Fark (%)
Bist 100 Endeksi	9.490,90	1,92
Bist 30 Endeksi	10.365,35	2,25
Bist 100-30 Endeksi	17.133,81	1,04
Bist Tüm-100 Endeksi	38.168,27	1,21
Bist 100 Endeksi Fiyat/Kazanç Oranı	11,70	2,04
Bist 100 Endeksi Piyasa/Defter D. Oranı	1,26	2,03
Borsa İstanbul Yabancı Takas Oranı	35,44	-0,03
Borsa İstanbul 100 Endeksi Risk Skoru	34,00	-17,07
Borsa İstanbul Sınai Endeksi Risk Skoru	62,00	0,00
Borsa İstanbul Bankacılık Endeksi Risk Skoru	80,00	-3,61

Türkiye CDS ve Kredi Notları	Not / Puan	Görünüm
Türkiye 5 Yıllık Kredi Risk Primi - CDS	332,50	--
S&P Global Türkiye Not Görünümü	BB-	Durağan
Fitch Türkiye Not Görünümü	BB-	Durağan
Moddy's Türkiye Not Görünümü	B1	Pozitif

Saat	Makro Ekonomik Gelişmeler	Beklenti	Önceki
17:00	ABD Michigan Tüketici Güveni	50,8	57

Sabah Notları

- ✓ Bu sabah CDS 332,50 bandında seyrediyor. Borsa İstanbul'da yatay pozitif açılış beklentimizle beraber 9430 bandını destek, 9550 seviyesini direnç noktası olarak takip ediyoruz.
- ✓ Perşembe günkü kapanışlara göre Ahlatcı Yatırım 12 Aylık Model Portföyü %1,92 seviyesinde pozitif bir performans sergilerken, BIST 100 Endeksi %1,72 seviyesinde olumlu bir görünüm sunmuştur.
- ✓ Ayrıca dün Ahlatcı Yatırım Günlük Teknik Önerileri %0,73 seviyesinde pozitif bir performans sergilerken, BIST 100 Endeksi %1,47 seviyesinde olumlu bir görünüm sunmuştur.
- ✓ Günlük Teknik Öneriler: ALFAS, AVPGY(*), AYGAZ, BVSAN.

Ekonomi, Sektör ve Hisse Senetlerine Dair Gelişmeler

- ✓ Borsa İstanbul'da 2025 Yılı 1. Çeyrek Finansal Dönemi Devam Ediyor
- ✓ Kapasite Kullanım Oranı 2023 Nisan'dan Bu Yana En Düşüğü Görd.
- ✓ TAVHL – 2025 1. Çeyrek Finansal Sonuçları
- ✓ TTRAK – 2025 1. Çeyrek Finansal Sonuçları
- ✓ ASTOR – TEİAŞ İhalesinin Kazanılması Hk

Piyasalar Artık Satacak Yeni Bir Sebep Görmüyor...

Küresel piyasalar yakın dönemde gördüğü şok dalgaların ardından toparlanmaya çalışırken, diplomasi dili ve müzakere süreçleri de daha yapıcı bir zeminde yapılmaya hazırlanıyor. ABD ve Çin arasındaki temaslar yavaş olsa da gelişme kaydederken, ABD Başkanı Donald Trump ABD'nin dış ticaret açığını kapatmanın öncelik olduğunu belirtmeye devam ediyor. Çin ise tek taraflı tüm tarifelerin kaldırılmasını talep ederken, dün Çin Ticaret Bakanlığı sözcüsü He Yadong, "ABD, uluslararası toplumda gelen mantıklı seslere yanıt vermeli ve sorunu gerçekten çözmek istiyorsa Çin'e uygulanan tüm tek taraflı tarifeleri tamamen kaldırmalı" ifadelerini kullandı. Wall Street ise dün kuvvetli kazanımlar kaydederken, INTEL, NVIDIA, TESLA gibi teknoloji hisseleri öncülüğünde sert yükseldi. Nisan başında 5000 seviyesinin altına kadar sarkan S&P500 endeksi ise görmüş olduğu en dip seviyelerden %13 üzerinde yükseliş kaydederek yaralarının büyük bölümünü sarmış oldu. Avrupa piyasalarında ise dün hafif alıcılı borsalar dikkat çekerken, ECB önümüzdeki toplantılarda faiz artırımlarının oranını yükseltmeyi değerlendiriyor. Almanya hükümeti 2025 büyüme tahminini %0,3 seviyesinden %0'a aşağı yönlü revize ederken, enflasyonun iyimser seyrinin ardından resesyon riski daha ağır basabilir. Yeni güne başlarken Asya piyasalarında Japon Nikkei endeksindeki primlenmeler göze çarparken, geçtiğimiz günlerde 140 seviyesini test eden Japon Yeni üst üste değer kaybederek 144 seviyesi sınırına kadar yükseldi. Yılbaşından bu yana en çok kazandıran enstrümanların başında gelen ons altın ise zirve seviyesinden geri çekilmeye devam ederken, 3300 dolar seviyesinin altını test ediyor. 3170 dolar seviyesinin altında fiyatlanmadığı sürece bu geri çekilmeyi kar satışları olarak nitelendirebiliriz. Bir günlük aranın ardından işleme başlayan Borsa İstanbul ise dün kapanışa doğru gelen alımlarla 9450 seviyesinin üzerinde bir kapanış gerçekleştirdi. Bankacılık endeksinde değer kazanımları dün itibarıyla dikkat çekerken, gerçekleşen işlem hacimleri bir miktar yükseliş kaydetti. Bugün piyasa kapanışının ardından S&P Global'in Türkiye değerlendirmesi yurt içinde dikkatle takip edilecek. Yapılacak değerlendirme öncesi görünüm ve not bazında herhangi bir değişiklik beklenmiyor.

Ekonomi ve Sektörlere Dair Haber Akışları - Gelişmeler

➤ Borsa İstanbul'da 2025 Yılı 1. Çeyrek Finansal Dönemi Devam Ediyor

Borsa İstanbul'da 2025 yılının 1. Çeyrek finansalları bu hafta itibariyle açıklanmaya başlayacak. Konsolide olmayan şirketlere ilişkin 1. çeyrek finansal sonuçlar için son gönderme tarihi 30 Nisan 2025 olarak belirlendi. Konsolide olmayan bankalar için ise son gönderim tarihi 12 Mayıs 2025 olarak açıklandı. Konsolide olan şirketleri için ise son tarih 12 Mayıs 2025. Konsolide olan bankalar için ise son gönderim tarihi 20 Mayıs 2025 olarak bildirildi.

Bu Hafta Finansallarını Açıklaması Beklenen Şirketler: AKBNK(25) ve ARCLK(25)

Gelecek Hafta Finansallarını Açıklaması Beklenen Şirketler: GARAN(28), THYAO(28), YKBNK(28), TOASO(28), OTKAR(28), TUPRS(29), FROTO(29), ASELS(29), KCHOL(30), BRISA(30)

Not: Gelecek hafta finansallarını açıklayacak şirketler arasında yer alan THYAO, TOASO, FROTO, ASELS ve BRISA Ahlatcı Yatırım olarak Araştırma Kapsamımızda yer almaktadır.

➤ Kapasite Kullanım Oranı 2023 Nisan'dan Bu Yana En Düşüğü Gördü.

TCMB, İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (KKO) verilerini yayımladı. İktisadi yönetim anketi baz alınarak hesaplanan söz konusu oran için imalat sanayinde faaliyette bulunan 1736 iş yerinin ankete yönelik yanıtları değerlendirildi. Kapasite Kullanım Oranı Nisan döneminde bir önceki aya göre 0,6 puan azalışla % 74,6 ya geriledi. Böylece KKO 2023 Nisan döneminde gerçekleşen %75,40 seviyesi sonrasında en düşüğü gördü. Sektörlere baktığımızda ise mevcut fiziki kapasitelerin fiilen gerçekleşen kapasite kullanımına oranı en yüksek % 84 ile kağıt sektörü olurken, en düşük % 60 seviyesinde deri sektörü oldu. Mal gruplarının KKO değişimlerini incelediğimizde ise ara mallar ve dayanıklı tüketim malları hem aylık hem de yıllık dönemde azalış gösterirken, dayanıksız tüketim malları grubunda yıllık bazda ılımlı bir artış kaydedildi.

Şirketlere Dair Haber Akışları - Gelişmeler

➤ TAVHL – 2025 1. Çeyrek Finansal Sonuçları

Tav Havalimanları Holding A.Ş. 2025 yılının ilk çeyreğinde 14,4 milyar TL hasılat, 3,4 milyar TL FAVÖK ve -1,7 milyar TL net zarar açıkladı. Hasılat ve FAVÖK rakamı beklentilerin üzerinde bir gerçekleşme gösterirken Net Kâr rakamı beklentilerin altında kaldı. Burada ana etken finansal giderler kaleminde gerçekleşirken alt kalemlerine detaylı baktığımızda kur farkı giderinin etkisini beklenti üzerinde zarar gerçekleşmesinin ana etkenleri arasında yer almaktadır.

Şirket 2025 1. çeyrek finansal sonuçlarının ardından yayımlamış olduğu geleceğe yönelik beklentiler kapsamında hasılat beklentisi 1,75 – 1,85 milyar Euro olurken FAVÖK beklentisi 520 – 590 milyon Euro'dur. Almatı Yatırım Planının 2025-2029 yılları arasında 5 yıla yayılmış şekilde yaklaşık 300mn avro olması bekleniyor. Tarifelerin olumlu seyretmesi, yatırım planı için önemli bir etken olacağı açıklandı. 2025'te, Yeni Antalya, Yeni Ankara ve Almatı yeni uluslararası terminali gibi tamamlanmış yatırımlardan daha yüksek amortisman ve daha yüksek faiz gideri (önceden aktifleştirilen) beklenmektedir. Ayrıca, Ankara, BTA Antalya ve TAV İşletme Hizmetleri yeni New York özel yolcu salonundan kira amortismanı bekliyoruz. Bu hareketlerin FAVÖK altındaki toplam etkisinin bir sonucu olarak, 2025 yılı net kârının 2024 yılından yüksek olmasını beklemedikleri açıklandı.

Yorum: Açıklanan şirket finansallarının piyasa fiyatlamasının NÖTR olmasını bekliyoruz.

Not: Şirketi 15.11.2024 tarihi itibarıyla 379,71 TL hedef fiyatla araştırma kapsamımızda bulunduruyoruz. Şirket %65,74 seviyesinde getiri potansiyeline işaret etmektedir.

➤ TTRAK – 2025 1. Çeyrek Finansal Sonuçları

Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş. 2025 yılının ilk çeyreğinde 12,7 milyar TL hasılat, 990 milyar TL FAVÖK ve 236,3 milyon TL net kar açıkladı. Hasılat beklentilerin altında gerçekleşme gösterirken FAVÖK ve Net Kâr rakamı beklentilerin üzerinde gerçekleşme gösterdi. Şirketin beklenti üzerinde FAVÖK açıklamasında ana etken Brüt Kâr Marjında yaşanan gelişmelerden kaynaklandı.

Şirket 2025 1. çeyrek finansal sonuçları ardından yayımlamış olduğu geleceğe yönelik değerlendirmeler kapsamında Türkiye'de toplam traktör Pazar büyüklüğü 42bin ile 48bin arasında gerçekleşmesi öngörülürken iç pazarda şirketin traktör satışlarının 20bin – 24bin arasında gerçekleşmesi beklenmektedir. İhracat kaleminde ise şirket 11bin ile 13bin arasında bir traktör ihracat beklentisi bulunmaktadır. Şirket 2025 yılının tamamında 140 – 160 milyon dolarlık bir yatırım harcaması gerçekleştirmeyi planlamaktadır. Şirket 2024 yılının son çeyreğinde açıklamış olduğu 2025 yılı beklentilerine göre bir değerlendirme yapılması durumunda yaklaşık olarak Türkiye'nin toplam Pazar büyüklüğünde %14 seviyesinde aşağı yönlü revizyon bu paralelde iç Pazar satışlarında da genel satış düşüşüne paralel bir düşüş beklenmektedir. Şirketin ihracat pazarında ise 2024 4. çeyreğindeki beklentileri korumaktadır.

Not: Şirketi 30.10.2024 tarihi itibarıyla 941,89 TL hedef fiyatla araştırma kapsamımızda bulunduruyoruz. Şirket %45,80 seviyesinde getiri potansiyeline işaret etmektedir.

➤ ASTOR – TEİAŞ İhalesinin Kazanılması Hk

Şirketimiz TÜRKİYE ELEKTRİK İLETİM A.Ş GENEL MÜDÜRLÜĞÜ (TEİAŞ) Merkez tarafından 09.04.2025 tarihinde düzenlenen Güç Transformatörü, Oto Transformatörü ve Şönt Reaktörü konulu 3 ayrı ihalede toplamda 3,04 milyar TL'lik ihale kazanmıştır.

Şirketimiz uhdesinde kaldığına dair kesinleşen ihale kararı 22.04.2025 tarihinde Şirket'imize tebliğ edilmiştir.

Not: Şirket Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı kapsamında yer almaktadır. 31.10.2024 tarihi itibarıyla 115,65 TL hedef fiyatla araştırma kapsamımızda bulunduruyoruz. Şirket %13,82 seviyesinde getiri potansiyeline işaret etmektedir.

Günlük Model Portföyde Yer Alan Hisseler

Hisse	Öneri Tarihi	Kapanış	Zarar Kes	1. Hedef	2. Hedef
ALFAS	25.04.2025	46,94	46,24	47,64	48,58
AVPGY	25.04.2025	54,45	53,65	55,25	56,35
AYGAZ	25.04.2025	131,40	129,40	133,30	136,00
BVSAN	25.04.2025	101,00	99,50	102,50	104,50

*AVPGU katılım endeksine tabidir.

Haftalık Model Portföyde Yer Alan Hisseler

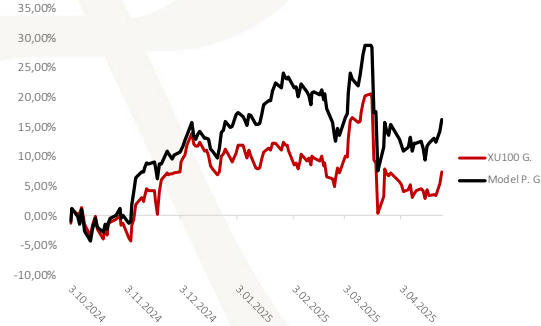
Hisse	Öneri Tarihi	Hisse Kapanış	Zarar - Kes	Hedef Fiyat Aralığı
AKBNK	21.04.2025	49,54	47,80	51,25 - 53,00
ANHYT	21.04.2025	88,20	85,10	91,30 - 94,40
CIMSA	21.04.2025	49,98	48,22	51,75 - 53,45
MGROS	21.04.2025	496,75	479,25	514,50 - 531,50
KCAER	21.04.2025	12,60	12,16	13,04 - 13,48

*AKSA katılım endeksine tabidir.

12 Aylık Model Portföyde Yer Alan Hisseler ve Performansı

Hisse	Coverage Tarihi	Kapsam	Öneri	Öneri	Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri	Tüm Z. Getiri	Kapanış
ASELS	3.10.2024	Model P.	GG	56,11	112,78	-5,07%	111,73%	118,80
BRISA	3.10.2024	Model P.	AL	84,90	117,49	37,01%	1,00%	85,75
CIMSA	3.10.2024	Model P.	GG	32,12	48,35	1,28%	48,63%	47,74
EKGYO	6.12.2024	Model P.	AL	13,38	19,78	53,10%	-3,44%	12,92
ISCTR	6.12.2024	Model P.	AL	13,95	19,80	65,41%	-14,19%	11,97
MAVI	3.10.2024	Model P.	AL	85,60	124,80	81,92%	-19,86%	68,60
MGROS	3.10.2024	Model P.	AL	431,99	804,91	65,79%	12,39%	485,50
PGSUS	3.10.2024	Model P.	AL	225,10	381,21	43,99%	17,61%	264,75
TCELL	3.10.2024	Model P.	AL	87,18	156,81	72,98%	3,98%	90,65
TOASO	3.10.2024	Model P.	AL	200,30	291,91	77,67%	-17,97%	164,30

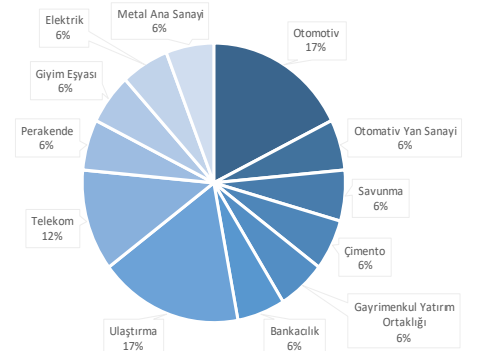
Bist100 ve Model Portföy Performans Görünümü



Araştırma Kapsamında Yer Alan Hisseler ve Performansı

Hisse	Coverage Tarihi	Kapsam	Öneri	Öneri	Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri	Tüm Z. Getiri	Kapanış
ASTOR	31.10.2024	Araştırma K.	AL	79,20	115,64	9,09%	33,84%	106,00
EREGL	23.10.2024	Araştırma K.	AL	23,10	29,23	35,32%	-6,49%	21,60
FROTO	8.11.2024	Araştırma K.	AL	990,92	1.322,90	28,19%	4,15%	1.032,00
TAVHL	24.10.2024	Araştırma K.	AL	226,60	379,91	57,31%	6,58%	241,50
THYAO	15.11.2024	Araştırma K.	AL	286,50	425,96	38,19%	7,59%	308,25
TTKOM	7.11.2024	Araştırma K.	AL	45,46	70,21	33,86%	15,38%	52,45
TTRAK	30.10.2024	Araştırma K.	TUT	692,34	941,89	27,63%	6,60%	738,00

Araştırma Kapsamında Yer Alan Şirketlerin Sektörel Ağırlığı



Borsa İstanbul 100 Endeksi Teknik Görünümü

Borsa İstanbul 100 Endeksi geçtiğimiz gün yüzde 1,92 oranında değer kazanarak günü 9490 seviyesinden tamamladı. Güne alıcılı başlangıç yapan borsada öğleden sonra alımlar hızlanırken, toplam 100 milyar TL işlem hacmi ile bir önceki güne göre artış gösterdi. Haftayı kapattığımız son işlem gününde yukarı yönlü ivmenin devam etmesi halinde 9550 ve 9640 seviyeleri direnç olarak takip edilirken, olası aşağı yönlü hareketlerde ise 9430 ara destek, 9260 seviyesi ana destek olarak takip izlenebilir.



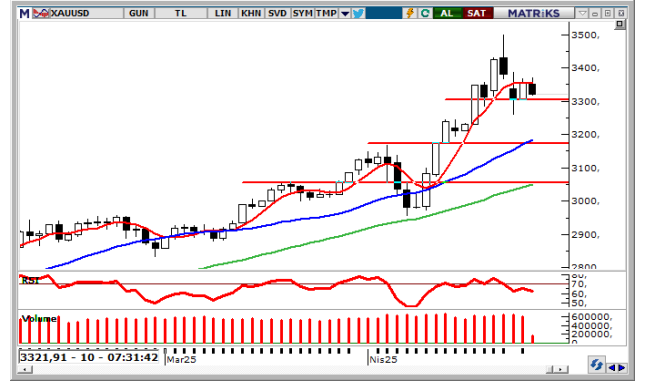
VIOP 30 Endeks Kontratı Teknik Görünümü

Borsa İstanbul 30 Endeks Nisan Kontratı Çarşamba gününü yüzde 1,69 değişim ile 10455 seviyesinden tamamladı. Gün içerisinde endeks en düşük 10187 seviyesini görürken en yüksek 10460 seviyesine ulaştı. Borsa İstanbul 30 Endeks Şubat Kontratı 'nda bugün 10520 öncelikli direnç noktası olurken bu seviyenin aşılması ve yukarı yönlü hareketliliğin devam etmesi durumunda 10650 ve 10800 seviyeleri direnç noktası olarak takip edilebilir. Olası aşağı yönlü hareketlerde ise 10400 öncelikli destek olurken 10350 ve 10280 seviyeleri sonraki destek noktaları olarak izlenebilir.



Ons Altın Teknik Görünümü

Ons Altın Perşembe günü sabah saatlerinde yüzde 0,51 değişim ile 3320,6 seviyesinden işlem görmektedir. Gün içerisinde endeks en düşük 3305,28 seviyesini görürken en yüksek 3367,32 seviyesine ulaştı. Ons Altın 'nda bugün 3356,85 öncelikli direnç noktası olurken bu seviyenin aşılması ve yukarı yönlü hareketliliğin devam etmesi durumunda 3393,1 ve 3418,89 seviyeleri direnç noktası olarak takip edilebilir. Olası aşağı yönlü hareketlerde ise 3294,81 öncelikli destek olurken 3269,02 ve 3232,77 seviyeleri sonraki destek noktaları olarak izlenebilir.



EURUSD Teknik Görünümü

EURUSD Paritesi Cuma günü sabah saatlerinde yüzde -0,51 değişim ile 1,1333 seviyesinden işlem görmektedir. Gün içerisinde endeks en düşük 1,1316 seviyesini görürken en yüksek 1,1396 seviyesine ulaştı. EURUSD Paritesi 'nda bugün 1,138 öncelikli direnç noktası olurken bu seviyenin aşılması ve yukarı yönlü hareketliliğin devam etmesi durumunda 1,1428 ve 1,146 seviyeleri direnç noktası olarak takip edilebilir. Olası aşağı yönlü hareketlerde ise 1,13 öncelikli destek olurken 1,1268 ve 1,122 seviyeleri sonraki destek noktaları olarak izlenebilir.



Ahlatcı Yatırım araştırma departmanı tarafından hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

Hazırlayan;

Ahmet Deniz YAĞBASAN

Araştırma Uzmanı

Mehmet ÖZDEMİR

Araştırma Uzman Yardımcısı

Kerem Ender ÖZGAN

Araştırma Uzman Yardımcısı

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara irtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamili/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İVVSTANBUL

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülabbey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.